



# 锂电设备行业点评：LG 拟融资 13.6 亿美元在北美扩产 建议 重视国产设备出海机会



事件：LG 新能源拟融资 13.6 亿美元，在 2022-2024 年大幅提高其美国密歇根州工厂的产能。

### 投资要点

LG 大规模扩产确定性较强，核心设备商将充分受益 LG 新能源计划融资 13.6 亿美元（约 87 亿人民币，汇率按 2021 年 12 月 1 日美元兑人民币 6.4）用来扩张密歇根州工厂产能，2021 年密歇根州工厂的产能已达 5GWh，我们预计 2024 年底扩产至 40GWh。2021 年 7 月 29 日，LG 曾表示截至 2021 年年底，其动力电池产能将达到 155GWh，同时，LG 规划 2025 年产能提升至 430GWh，新增扩产 275GWh。我们假设单 GW 设备投资额为 2 亿人民币，则 275GWh 扩产对应 550 亿元，我们预计 LG 后道设备主供应商杭可科技将在 LG 后续扩产中充分受益。

海外扩产在即，建议关注国产设备商出海机会我们一直认为 2020 年海外二次疫情导致海外扩产进展滞后，但不会取消。

相对于 2021 年国内电池厂的大规模扩产，我们认为海外电池厂类似的大规模扩产有 1-2 年滞后。LG 是海外电池厂代表，从需求上来看，LG 海外汽车客户群庞大，在美国和欧洲是最大的电池工厂，且其圆柱电池是特斯拉一供，所以 LG 在拿到融资款后有迅速扩产动力；从竞争角度来看，当前电池厂的竞争主要集中在产能上，LG 新能源上市后我们预计其规划产能将与宁德时代持平。此外，三星的马来西亚工厂和美国工厂；SK 的韩国，中国，美国和欧洲工厂都在逐步推动扩产。

锂电设备商股权激励注重盈利能力提升，规模效应即将凸显 2021 年 10 月以来，先导智能&杭可科技&利元亨均推出限制性股票激励计划（草案），从业绩目标上来看，三者均注重未来盈利能力的提升：根据我们的测算，按照剔除股权支付费用影响后的归母净利润计算，先导智能 2021-2023 年归母净利率分别为 16%/18%/20%，杭可科技 2021-2023 年归母净利率分别为 23%/22%/28%，利元亨 2021-2023 年归母净利率分别为 10%/13%/15%。

我们认为未来锂电设备商归母净利率将持续提升：1) 2020Q4 以来动力电池厂迈入扩产高峰，设备高端产能不足，先导智能&杭可科技&利元亨等龙头设备商话语权进一步提升；2) 我们预计 2022 年设备商产能加速释放，规模效应带来费用率下行，净利率水平将持续提升；3) 我们预计 2022 年海外高毛利订单将加速落地，建议关注锂电设备行业盈利能力弹性。

投资建议：动力电池开启新的产能周期，设备商将充分受益，重点推荐先导智能、杭可科技、联赢激光、利元亨、先惠技术，建议关注海目星、斯莱克。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_30380](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30380)

